

此文件反映財富管理處的觀點

美元反彈受阻將被證明是短暫的

- 聯準會 12 月升息的預期降溫，美元回吐近期的漲幅。因為聯準會上次會議紀錄顯示，決策官員對於是否升息的看法出現歧見。
- 然而，我們並不認為聯準會的政策前景已改變(市場對於 12 月升息的預期仍然接近 80%)，而且我們相信大部分的基本面因素仍然支持美元在短期內走強。此外，美元指數偏多的技術面型態(W 底型態)也指出美元可能進一步上漲。
- 本週焦點可能是澳洲和英國的就業數據，以及中國製造業活動。市場將可能繼續關注聯準會官員對於貨幣政策前景的談話。

幣兌換	展望 (2-4 週)	評論摘要	次要支撐	主要支撐	現價	主要壓力	次要壓力
歐元兌美元	看淡	潛在的頭肩頂型態有偏空的意涵	1.150	1.171	1.184	1.191	1.209
美元兌日圓	看好	面臨 113.25 附近的阻力，111.00 的支撐是關鍵	110.00	111.00	112.99	113.25	114.50
澳幣兌美元	看淡	於 0.775 尋得支撐，雖然下行風險依然是焦點所在	0.766	0.775	0.784	0.794	0.807
英鎊兌美元	中立	基本面不利，不過接近強勁支撐區	1.280	1.305	1.327	1.327	1.366
紐幣兌美元	看淡	0.725 之下維持偏空的傾向	0.690	0.700	0.713	0.725	0.740
歐元兌英鎊	中立	未能延續漲勢，可能進入盤整	0.872	0.880	0.892	0.895	0.902
美元兌離岸人民幣	看好	現階段美元的走強可能會限制人民幣進一步的升值	6.439	6.500	6.572	6.660	6.700
美元兌瑞士法郎	看好	未能維持漲勢，可能繼續盤整	0.935	0.944	0.975	0.980	0.995
美元兌加幣	中立	加幣屈服於美元的廣泛走強；我們持謹慎立場	1.208	1.241	1.247	1.260	1.278
澳幣兌紐幣	看淡	1.102 之下的下行風險依然是焦點	1.070	1.080	1.098	1.102	1.150

*較深的陰影代表較重要的技術價位

內容

美元反彈受阻將被證明是短暫的	1
3 與 12 個月展望	3
2-4 週展望	3
外匯交易重點	3
上週回顧	4
歐元兌美元	5
美元兌日圓	6
澳幣兌美元	7
英鎊兌美元	8
紐幣兌美元	9
利差與匯率	13
外匯隱含波動度	14
市場預估	15
免責聲明	17

Steve Brice

投資策略首席分析師

Clive McDonnell

股票投資策略主管

Manpreet Gill

固定收益、貨幣和商品投資策略主管

Adi Monappa, CFA

資產配置主管

Audrey Goh, CFA

資產配置投資策略董事

Rajat Bhattacharya

投資策略分析師

Victor Teo, CFA

投資策略分析師

Tariq Ali, CFA

投資策略分析師

Abhilash Narayan

投資策略分析師

Trang Nguyen

資產配置投資策略分析師

12 個月展望

貨幣	12 個月
歐元	↑
日圓	↓
英鎊	→
澳幣	→
紐幣	→
加幣	→
瑞士法郎	→
境內人民幣	→
韓圓	→
新加坡幣	→
馬來西亞令吉	→
印尼盾	→
印度盧比	→
泰銖	→
菲律賓披索	→

↑ 看好 → 中立 ↓ 看淡

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

2-4 週展望

貨幣兌換	展望 (2-4 週)
歐元兌美元	看淡
美元兌日圓	看好
澳幣兌美元	看淡
英鎊兌美元	中立
紐幣兌美元	看淡
歐元兌英鎊	看好
美元兌離岸人民幣	看好
美元兌瑞士法郎	看好
美元兌加幣	中立
澳幣兌紐幣	看淡

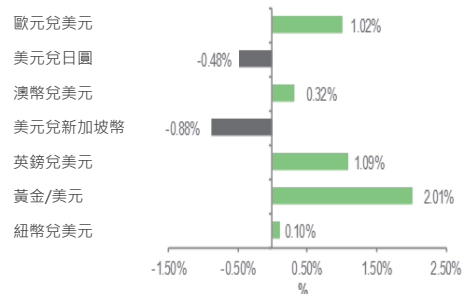
外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
22/9/2017	澳幣兌美元	做空	0.792	0.775	0.753	0.812
22/9/2017	美元兌加幣	做空	1.240	1.259	1.200	1.260
25/9/2017	歐元兌美元	做空	1.181	1.169	1.144	1.204

上週回顧

主要貨幣兌換上週表現

2017年10月5日至2017年10月13日



次要貨幣兌換上週表現

2017年10月5日至2017年10月13日



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

貨幣兌換

上週回顧

歐元兌美元

歐元兌美元上漲(1.02%)。歐元上漲，因為在聯準會會議紀錄釋出更為鴿派論調後，美元回吐對大部分主要貨幣的漲幅。此外，歐元區工業生產超出預期，改善歐元的氣氛。

美元兌日圓

美元兌日圓下跌(-0.48%)。過去四週下跌後，上週美元兌日圓下跌。聯準會繼續強調關於疲弱通膨數據的疑慮可能已觸發獲利了結的賣壓。

澳幣兌美元

澳幣兌美元上漲(0.32%)。疲弱的美元未能支持澳幣顯著上漲，因為鐵礦石價格繼續劇烈的下跌。

英鎊兌美元

英鎊兌美元上漲(1.09%)。英鎊收復上上週的跌幅，因為儘管英國的政治局勢有所疑慮，不過英國的經濟數據大致上超出共識預期。

紐幣兌美元

紐幣兌美元上漲(0.10%)。紐幣的表現落後大部分的主要貨幣，因為紐西蘭大選結果顯示兩個主要政黨將各自組成聯合政府。

歐元兌美元

我們維持看淡，因為美元再度走強以及繼續偏空的技術面型態。

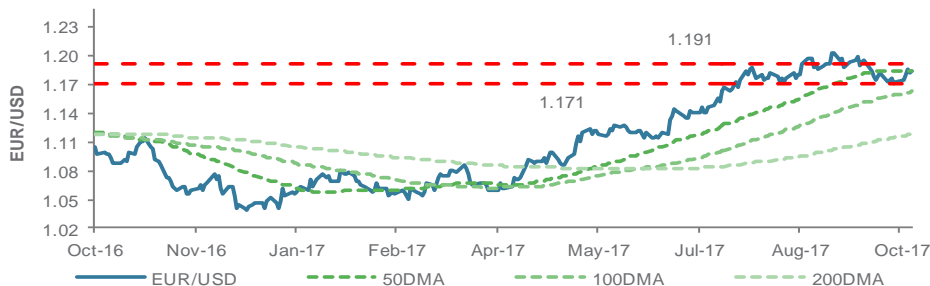
基本面總覽

- 最近歐洲央行會議記錄顯示歐元過度走強的疑慮，支持決策者可能認為貨幣走強對於貨幣政策正常化帶來挑戰的觀點。除此之外，大多數其他因素是支持美元，包括市場重新訂價聯準會政策預期、聯準會主席人選有潛在鷹派候選人以及稅務改革討論。投機性部位維持相當的淨多單。

技術分析

- 近期的上漲走勢繼續發展出頭肩頂型態。因此，我們認為任何的反彈可能會被限制在 1.191(頭部右肩位置)。從目前位置走低會在頸線附近尋得支撐(1.1680-1.1710)。這個區域包含 2016 年高點以及費波南西係數回撤 23.6% 位置。跌破該支撐可能導致測試 1.150 區域。

潛在的頭肩頂型態有偏空的意涵



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看淡



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	賣出
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	中立
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.209	中
壓力 1	1.191	高
現價	1.184	-
支撐 1	1.171	高
支撐 2	1.150	高

觀察重點

核心 CPI 終值 10 月 17 日

* 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

美元兌日圓

我們維持看好美元兌日圓，因為聯準會升息預期再度增溫以及技術性的反彈走勢。

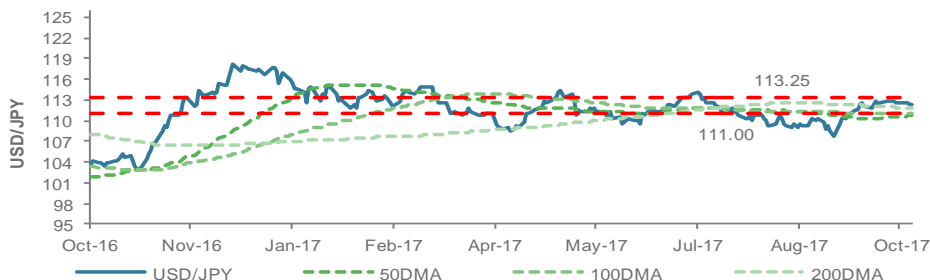
基本面總覽

- 我們認為日圓在美國公債殖利升高的情況下可能會繼續受壓。由於美國經濟持續改善和貨幣政策正常化的預期，通貨膨脹預期將從低水平回升，因此殖利率可能上漲。日本選舉的結果可能會指引貨幣政策的主要方向；安倍首相的勝選意味著繼續保持目前鴿派政策立場，這可能是日圓進一步貶值的催化劑。

技術分析

- 美元兌日圓未能維繫動能，且目前一些技術指標指示拉回的可能性。然而，我們見到在 110-111 附近有支撐區域，若維持在該區域之上，將會是上漲潛力持續穩固的重要指示。需突破 113.25 才會延續上漲挑戰 114.50 的潛力。

面臨 113.25 附近的阻力，111.00 的支撐是關鍵



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看好



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	賣出
Oscillator (5,10)	中立
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	中立
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	114.50	高
壓力 1	113.25	中
現價	112.99	-
支撐 1	111.00	中
支撐 2	110.00	中

觀察重點

日本貿易收支 10 月 18 日

*請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

澳幣兌美元

我們維持看淡澳幣兌美元，因為澳洲央行在政策上繼續維持現狀、強勁的美元以及偏空的技術面。

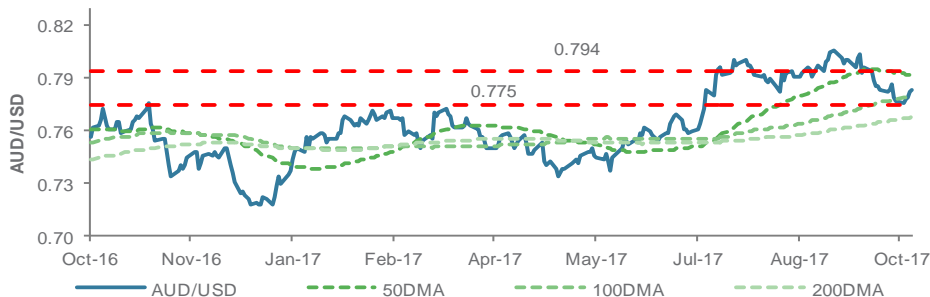
基本面總覽

- 短期基本面對澳幣仍具有挑戰性。澳洲央行繼續表示目前的利率水準是有依據，這可能會降低升息的預期，加上市場也重新評估鷹派聯準會的利率預期。此外，近期鐵礦石價格大幅下挫可能是另一個阻力。因為最新數據仍然顯示可觀的淨多單部位，下行風險可能會延續。

技術分析

- 跌破 50 日均線後進一步走低使得下行風險成為焦點。澳幣兌美元現階段可能在 0.784 尋找支撐，且可能延續漲勢走向 0.79-0.80。然而，在 0.794-0.807 區域有強勁阻力的背景之下，我們懷疑反彈走勢可以顯著的延續。

於 0.775 尋得支撐，雖然下行風險依然是焦點所在



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看淡



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	買進
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.807	高
壓力 1	0.794	中
現價	0.784	-
支撐 1	0.775	中
支撐 2	0.766	中

觀察重點

澳洲就業變動和失業率	10 月 19 日
中國 GDP 和工業生產	10 月 19 日

*請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

英鎊兌美元

我們維持中立英鎊兌美元；短期基本面不利，不過接近強勁的技術支撐區。

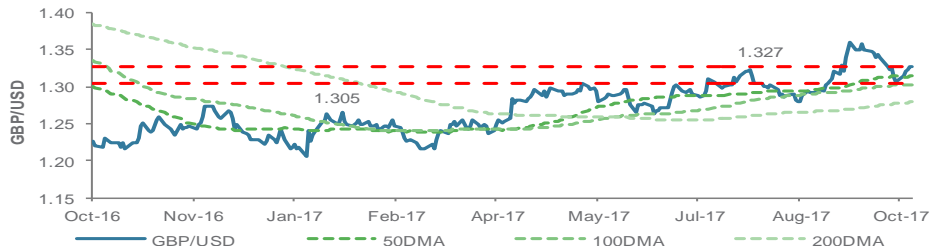
基本面總覽

- 令人失望的退歐談判以及英國內閣的分歧，英鎊兌美元在 9 月份觸及 15 個月來高點 1.37 後下跌，目前進入盤整階段。市場焦點將轉向英國央行在 11 月可能升息，這有助於限制英鎊的下行空間。我們相信目前英國央行收回短期內可能會升息訊息的代價相當高（11 月份英國央行升息的市場機率保持在 80%）。

技術分析

- 近期從價格通道支撐區的反彈已增加正向的技術型態。價格通道從 2017 年以來持續穩固。上漲突破 1.327 會進一步支持上漲的前景。在決定強烈的方向性觀點前，我們等待突破 1.327 的確認信號。

基本面不利，不過接近強勁支撐區



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

中立



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	賣出
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.366	高
壓力 1	1.327	中
現價	1.327	-
支撐 1	1.305	高
支撐 2	1.280	中

觀察重點

英國 CPI 通膨	10 月 17 日
英國失業率和薪資	10 月 18 日
英國零售銷售	10 月 19 日

*請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

紐幣兌美元

我們維持看淡紐幣兌美元，因為技術面轉弱以及國內政治的不確定性。

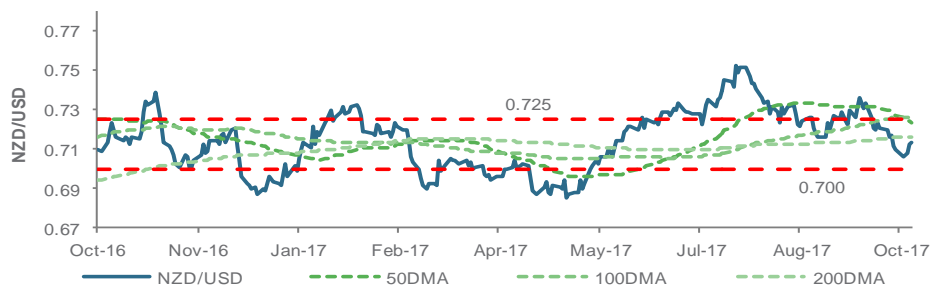
基本面總覽

- 紐西蘭最近的政治發展以及紐西蘭央行繼續表示利率可能持續一段時間，表明經濟環境對紐幣不具支持性。此外，美元進一步走強和金融市場波動回升的前景也削弱高利差商品貨幣的展望。最後，我們正見到乳製品價格走軟的跡象，這可能會是紐幣額外的阻力。

技術分析

- 近期跌破 0.715 支撐價位，現階段已確認紐幣兌美元的偏空傾向。我們見到紐幣進一步回撤走向 0.700 的可能性，且也有可能測試 0.690 位置。0.725 可能是近期的阻力區，且在該價位之下，下行風險仍然是焦點。

0.725 之下維持偏空的傾向



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

看淡



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	中立
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.740	高
壓力 1	0.725	高
現價	0.713	-
支撐 1	0.700	高
支撐 2	0.690	中

觀察重點

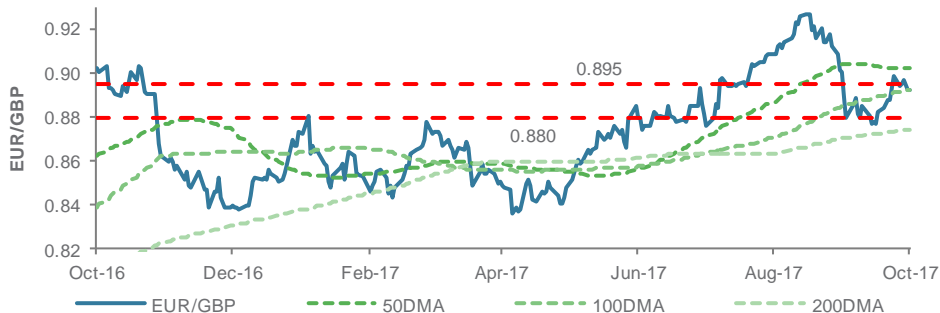
紐西蘭 CPI 通脹 10月17日

*請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換

未能延續漲勢，可能進入盤整



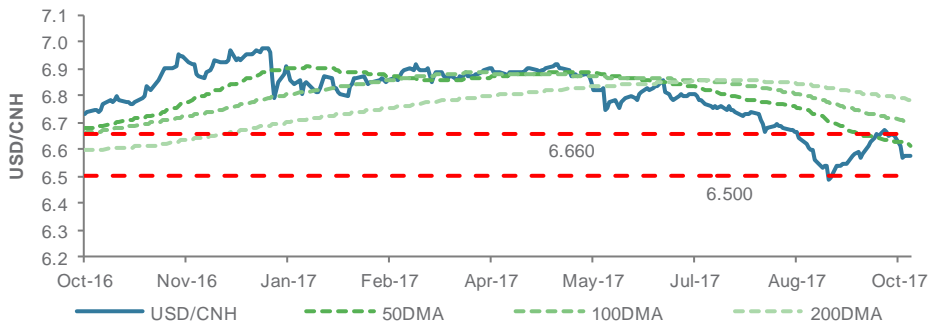
看法



中立

- 我們轉向中立(從看好)。上上週的反彈走勢未能延續，指出有限的動能。短期內，我們相信歐元可能延續下行走勢，這也會壓制歐元兌英鎊走低

美元走強以及貿易加權人民幣匯率走弱空間有限



看法



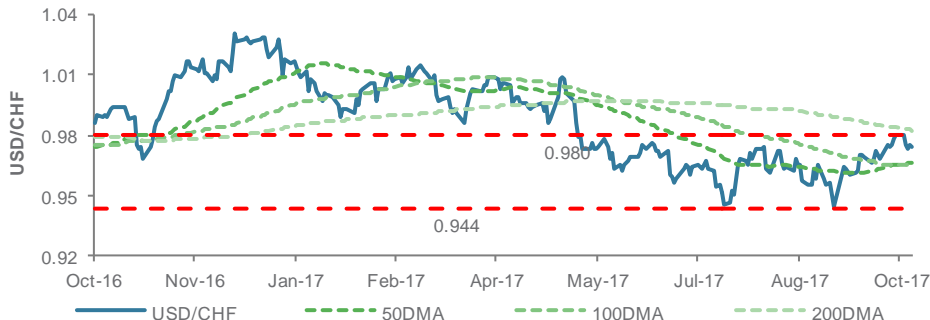
看好

- 我們維持看好。強勁的美元以及貿易加權人民幣匯率進一步走弱空間有限，可能會允許美元兌離岸人民幣進一步反彈

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

多頭的技術型態正在成型，0.980 是下一個阻力



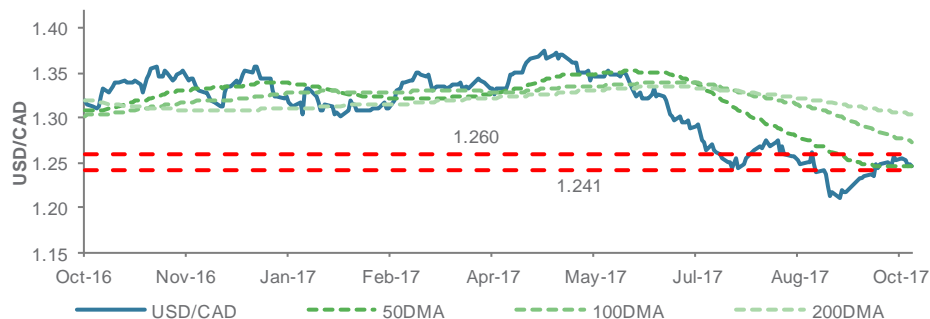
看法



看好

- 我們維持看好。我們相信美元廣泛性走強以及避險需求降低應該會驅弱瑞士法郎。雖然最近來自西班牙和義大利的負面消息，歐元區瓦解的疑慮低

屈服於美元的廣泛走強；目前我們持謹慎立場



看法



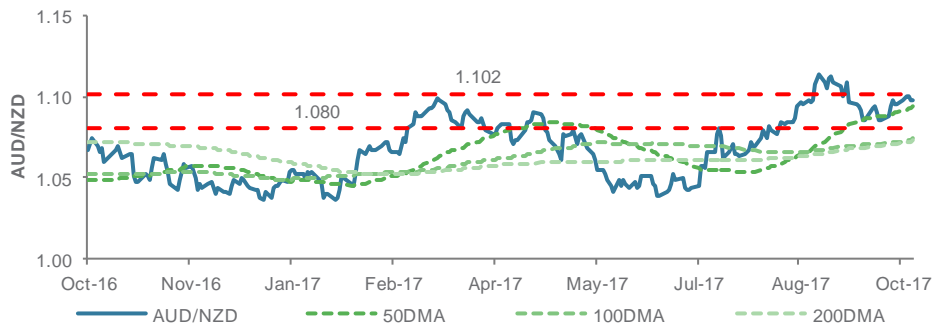
中立

- 我們維持中立。持續的維持在 50 日均線之上，意謂著美元走強已主導走勢，儘管加拿大央行鷹派的立場。技術面上，1.260 應該會決定漲勢是否會進一步延續

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

1.102 之下的下行風險依然是焦點



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看法

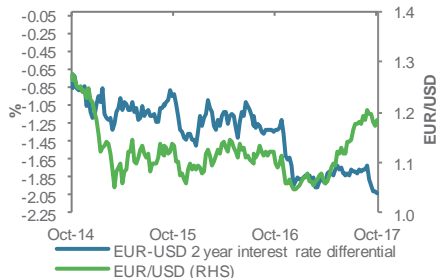


看淡

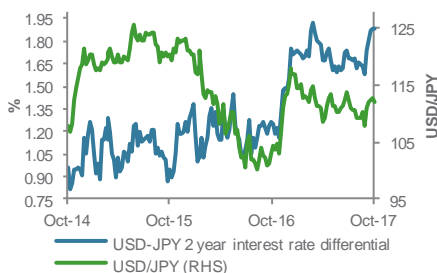
- 我們維持看淡。先前的技術面跌破正開始見到一些支撐。然而，我們相信如果澳幣兌紐幣維持在 1.102 之下，下行風險仍然穩固

利差與匯率

歐元兌美元



美元兌日圓



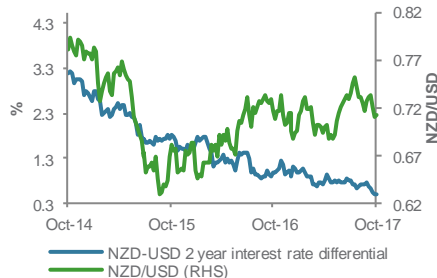
澳幣兌美元



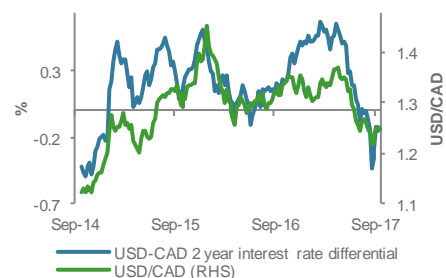
英鎊兌美元



紐幣兌美元



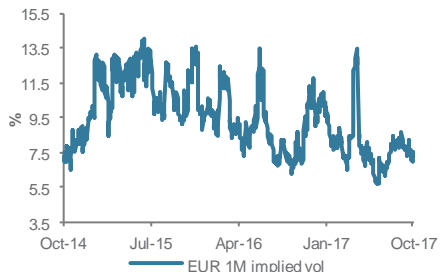
美元兌加幣



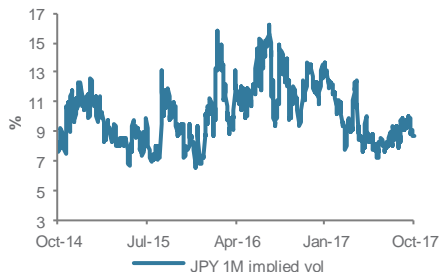
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

歐元兌美元



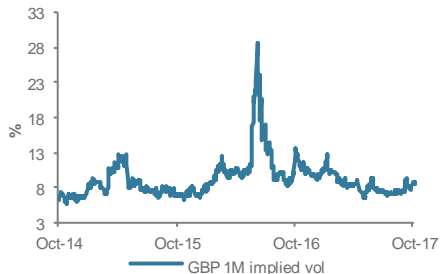
美元兌日圓



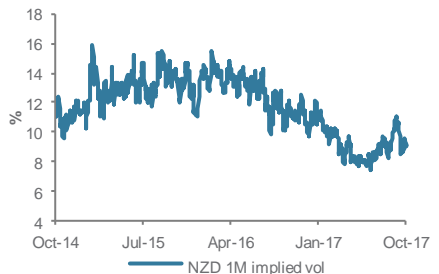
澳幣兌美元



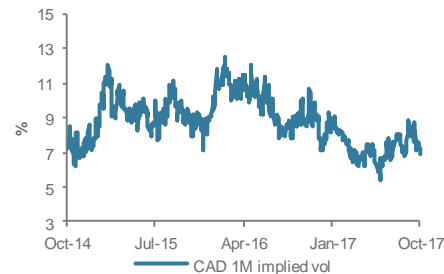
英鎊兌美元



紐幣兌美元



美元兌加幣



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

市場預估

市場預估	現價	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018
歐元兌美元	1.18	1.18	1.18	1.20	1.21
美元兌日圓	112	112	113	113	113
澳幣兌美元	0.78	0.79	0.79	0.79	0.80
紐幣兌美元	0.71	0.72	0.72	0.73	0.74
美元兌新加坡幣	1.35	1.36	1.36	1.37	1.35
英鎊兌美元	1.33	1.32	1.32	1.32	1.32
美元兌加幣	1.25	1.24	1.24	1.23	1.22
美元兌瑞士法郎	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

技術指標-詳解附錄

相對強弱指標(RSI) – RSI 指標通常用來形容一段時間股價變化的速度，當指標值上漲超過 70 以上顯示匯率是超買，當指標值下跌至 30 顯示匯率是超賣。

隨機震盪指標 (Stochastic Oscillator) – 隨機震盪指標是在一段時間用來衡量股價脫離價格正常範圍的變異程度。一檔股票或是指數通常被視為超賣現象是當隨機指標值下跌至 20，當隨機指標值上漲至 80 被視為超買。

平滑異同平均線 靠近/分開(MACD) – 這一個指標顯示兩條移動平均線間之關係。一個偏空的訊號顯示當主要的平均線在第二條平均線之下，反之亦然。

趨向指標(ADX) – ADX 趨向指標主要是用來判斷趨勢的強弱，並無關價格是漲或是跌(無關方向性)。趨向指標值上升至零軸以上代表一個偏多的訊號，相對的，當趨向指標值跌落至零軸以下，表示偏空的訊號。

動能指標(Momentum Indicator) – 一個證券的動能指標指的是今天的價格相較過去特定時間的價格所得到的比例。如果今日證券的價格走高，動能指標將會被認定為強，如果價格走低，動能指標會被認定為弱。

免責聲明

以上資訊僅供一般參考用途，並非投資的依據或投資建議，且無意作為買賣任何證券或金融工具的推介、要約或勸誘。此文件並非投資決定之依據，投資人在進行任何投資決定之前，應該仔細審閱此文件，並且尋求獨立的法務、稅務以及管理建議。投資人必須與具有合法證照的財務顧問商討合適的投資產品，並應依據您特定的投資目標、財務狀況、任何特殊需要與承受風險的能力再行購買投資產品。此文件檔僅供一般參考用途，文中的任何投資建議並非針對個別投資者之特殊投資目標、財務狀況或特殊需求。此文件所發佈的資訊乃取自英商渣打銀行(Standard Chartered Bank)認為可靠的來源，該資訊並未經過獨立查證，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行並不保證其準確性，且無義務以任何形式擔保來源資訊的完整性，亦不會對該資訊的準確性或完整性承擔任何責任或法律責任。

此文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供。渣打集團財富管理人員並非從事研究分析，因此在相關的規範之下，此文件非屬「研究」之意圖。此文件所載之意見可能會改變，或與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行其他人員的意見不同，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行對任何意見的改變與不同將不做任何通知。此文件之中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述，如此文件之中英文版本有任何歧異，概以英文版本為主。

英商渣打銀行或渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者以及上述的英商渣打銀行或渣打國際商業銀行人員可能已經針對涉及資訊採行相關動作(包括針對此文件所提及的資訊與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。

此文件可能涵蓋英商渣打銀行或渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行者。因此，投資人應瞭解此文件資訊可能會因英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行與其員工(包括已經與作者商討過的有關人員)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關的衍生性金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。可能影響包括交易、持有、代理等造市者的相關活動，或財務運行、顧問服務等此文件涉及任何產品的相關行為。英商

渣打銀行或渣打國際商業銀行的部分人員或單位可能透過或取得作者與相關人員無法獲取的非公開的資訊，可能衝擊(正面或負面)此文件所涉及的資訊。

請注意，過去的績效不代表未來的績效。英商渣打銀行及渣打國際商業銀行不對投資價值與收益的下跌、上漲作擔保。此文件主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2017 此文件為渣打國際商業銀行版權所有。版權包含所有提及的資料、文字、文章和資訊之所有權利，並在取得此文件作者與渣打國際商業銀行許可前，不得以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露此文件部分或全部之內容。此文件中由協力廠商提供資料的版權亦屬於該協力廠商所有，但其他非屬協力廠商提供資料之版權皆歸渣打國際商業銀行所有，並在以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露前，必須取得此文件作者與渣打國際商業銀行之許可

。

本文件並非研究報告，亦非由研究單位編製